

**FLHO 3 ApS**  
**Blommevej 38**  
**8930 Randers NØ**

**CVR-nummer 38 40 02 31**

## **Årsrapport**

**1. januar 2016 - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 31. maj 2017



---

Flemming Højfeldt  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	10
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	21

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

FLHO 3 ApS  
Blommevej 38  
8930 Randers NØ

CVR-nummer: 38 40 02 31  
Regnskabsperiode: 1. januar 2016 - 31. december 2016

### Direktion

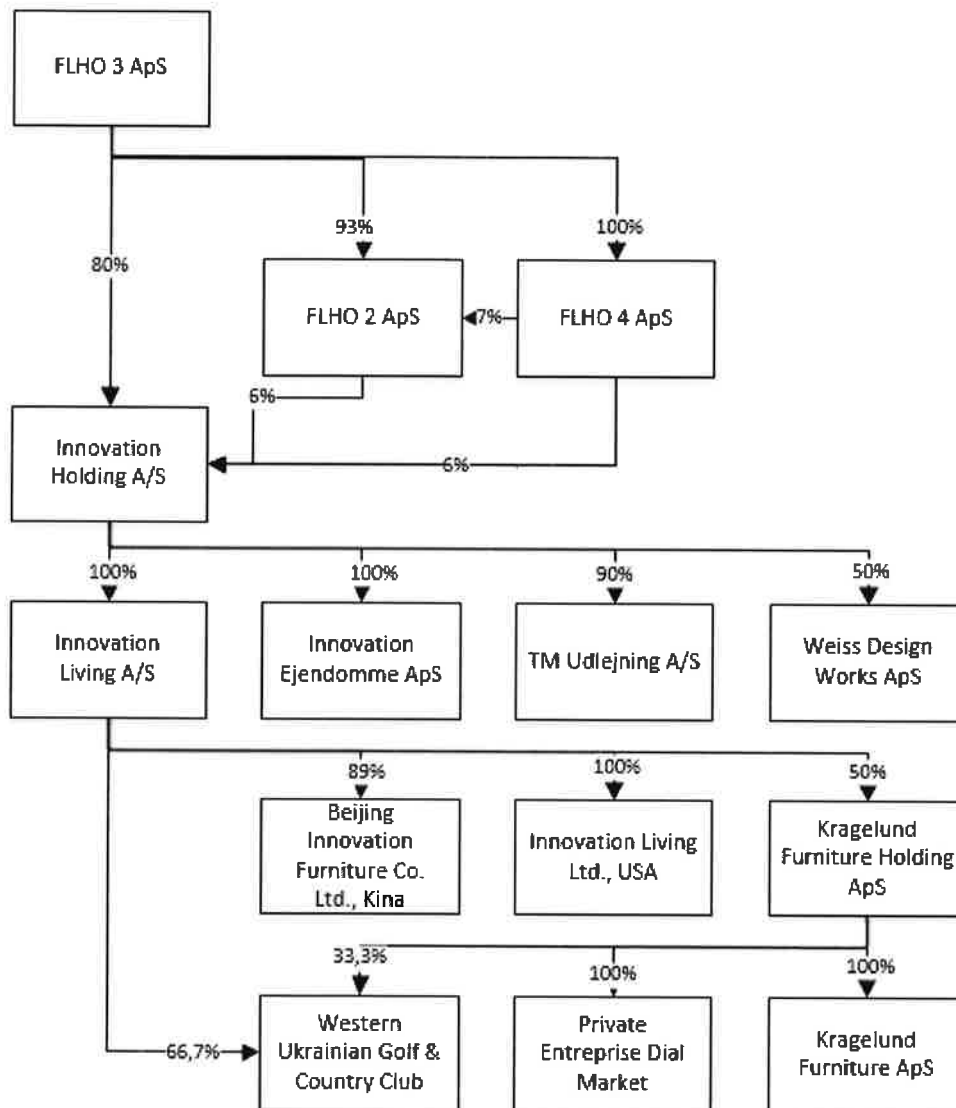
Flemming Højfeldt

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Selskabsoplysninger

### Koncerndiagram



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for FLHO 3 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 31. maj 2017

Direktionen:



Flemming Højfeldt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i FLHO 3 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FLHO 3 ApS for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Randers, 31. maj 2017

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor



Ole Skoubøe  
Statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er ifølge vedtægterne at eje kapitalandele i datterselskaber og hermed beslægtet virksomhed.

Koncernselskabernes formål er salg af sovesofaer og senge mv.

### Usædvanlige forhold

Der er ikke i perioden indtruffet usædvanlige forhold, der har betydning for aflæggelsen af regnskabet eller som kræver særlig indregning.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Moderselskabet er stiftet ved en ophørsspaltning af FLHO 1 ApS i 2016 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2016. Koncernen har fortsat sine normale driftsaktiviteter, hvorfor regnskabstal for 2015 er direkte sammenlignelige med 2016. Der har i øvrigt ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med det udmeldte i sidste års årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### Risikoprofil og risikostyring

Koncernen tilstræber gennem relevante forsikringer i stor udstrækning at afdække væsentlige risici, som vi ikke selv har direkte indflydelse på. Forsikringsbare risici er forsikret således, at eventuelle skader og ansvarspådragende handlinger ikke truer koncernen økonomisk.

Alle strategiske varemærker er registrerede og overvåges gennem varemærkeagenter. Koncernens produkter søges i videst mulige omfang beskyttet mod kopiering via designregistreringer.

Konjunkturudsving, valutaudsving og politiske indgreb kan have indflydelse på den fremtidige indtjening.

Koncernens aktiviteter indebærer finansielle risici. Der er ingen væsentlige ændringer i koncernens risikoeksponering sammenholdt med 2015. Vi overvåger løbende valutamarkedet med henblik på at minimere valutarisikoen. Desuden tilstræbes en lav rentefølsomhed.

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ingen politikker for samfundsansvar.

### Redegørelse for politik for andel af underrepræsentation af køn i bestyrelsen

Koncernen ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande, hvor der er aktiviteter. Koncernen har en målsætning om at leve op til reglerne om det underrepræsenterede køn i de danske selskaber, hvor der er en bestyrelse. Dette er opfyldt for de danske selskaber med bestyrelse. FLHO 3 ApS er et anpartsselskab uden bestyrelse.

### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et tilfredsstillende resultat for 2017.

	2016	2015	2015/14	2015/14	2015/14
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	217.328	190.802	160.232	145.670	146.249
Resultat af primær drift	38.561	31.793	20.616	5.304	12.686
Resultat af finansielle poster	-1.883	-326	1.032	928	1.020
Årets resultat	26.522	19.483	13.379	6.091	10.557
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	97.799	91.232	81.804	78.765	87.453
Aktiver i alt - balancesum	227.529	200.698	189.805	176.420	184.999
Egenkapital	161.683	129.355	109.731	113.105	110.129
Inv. i materielle anlægsaktiver	6.813	6.722	7.285	4.357	4.595
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	17,7	16,7	12,9	3,7	8,7
<i>Resultat af primær drift i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	16,9	15,8	10,9	3,0	6,8
<i>Resultat af primær drift i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	318,6	290,6	279,5	229,6	190,0
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	71,1	73,2	57,8	64,1	59,2
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	17,2	16,3	8,0	5,5	10,1
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal ansatte	251	256	252	264	259

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
1	Nettoomsætning	217.327.563	196.794	0	0
	Vareforbrug	-115.254.735	-99.491	0	0
	Andre driftsindtægter	222.452	312	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-8.525.083	-10.399	-23.026	-30
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>93.770.197</b>	<b>87.217</b>	<b>-23.026</b>	<b>-30</b>
3	Personaleomkostninger	-47.734.276	-49.123	0	0
	Af- og nedskrivninger	-7.475.034	-6.301	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>38.560.886</b>	<b>31.793</b>	<b>-23.026</b>	<b>-30</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	209.280	0	23.410.762	19.534
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.841.062	-1.113	0	0
	Andre finansielle indtægter	497.542	1.293	2.761	0
	Andre finansielle omkostninger	-2.380.882	-1.599	0	-36
	<b>Resultat før skat</b>	<b>35.045.764</b>	<b>30.373</b>	<b>23.390.497</b>	<b>19.468</b>
4	Skat af årets resultat	-8.524.060	-8.101	-800	15
5	<b>Resultat</b>	<b>26.521.704</b>	<b>22.272</b>	<b>23.389.697</b>	<b>19.483</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Erhvervede patenter mv.	37.345	46	0	0
	Goodwill	1.494.173	1.225	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.531.518</b>	<b>1.271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	68.767.906	70.611	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	5.535.549	4.771	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.946.392	6.176	0	0
	Indretning af lejede lokaler	582.539	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	47.830	0	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>79.880.216</b>	<b>81.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	145.209.382	129.322
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.167.249	7.973	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	112.326	112	0	0
	Andre tilgodehavender	10.780.651	0	0	0
	Deposita	326.748	318	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>16.386.974</b>	<b>8.403</b>	<b>145.209.382</b>	<b>129.322</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>97.798.708</b>	<b>91.232</b>	<b>145.209.382</b>	<b>129.322</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	8.346.495	11.314	0	0
	Varer under fremstilling	3.677.853	6.116	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	16.772.695	19.929	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>28.797.043</b>	<b>37.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.679.145	12.658	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	38
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	10.668.900	0	0	0
	Andre tilgodehavender	2.549.608	2.578	0	0
	Tilgodehavende skat	6.795.433	0	5.082	15
10	Periodeafgrænsningsposter	5.513.197	3.239	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>39.206.284</b>	<b>18.474</b>	<b>5.082</b>	<b>53</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>13.922.591</b>	<b>18.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>47.804.515</b>	<b>35.201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>129.730.433</b>	<b>109.466</b>	<b>5.082</b>	<b>53</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>227.529.141</b>	<b>200.698</b>	<b>145.214.464</b>	<b>129.375</b>

Balance	Koncern		Moterselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	50.000	50	50.000	50
Reserve for nettopskrivning efter indre værdi	0	0	13.703.799	24.482
Reserve for opskrivninger	5.442.389	5.442	0	0
Overført af årets resultat	137.256.398	123.862	128.994.987	104.823
Minoritetsinteressers	18.934.703	17.524	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>161.683.489</b>	<b>146.879</b>	<b>142.748.787</b>	<b>129.355</b>
11 Hensættelser udskudt skat	8.112.258	7.964	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>8.112.258</b>	<b>7.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	7.649.741	8.181	0	0
Kreditinstitutter	9.367.344	0	0	0
12 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>17.017.085</b>	<b>8.181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	541.000	540	0	0
Kreditinstitutter	8.492.338	12.121	0	0
Modtagne forudbetalinger	399.541	887	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.880.722	8.937	30.000	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.435.677	0
Gæld til associerede virksomheder	58.148	103	0	0
Selskabsskat	7.316.752	1.140	0	0
Anden gæld	14.027.807	13.947	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>40.716.308</b>	<b>37.675</b>	<b>2.465.677</b>	<b>20</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>65.845.651</b>	<b>53.820</b>	<b>2.465.677</b>	<b>20</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>227.529.141</b>	<b>200.698</b>	<b>145.214.464</b>	<b>129.375</b>
13 Afledte finansielle instrumenter				
14 Eventualforpligtigelser				
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				
17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning				

Egenkapitaloppgørelse	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
Saldo primo	50.000	50	50.000	50
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>50.000</b>	<b>50</b>	<b>50.000</b>	<b>50</b>
Saldo primo	0	0	132.594.648	0
Kapitaludvidelse	0	0	0	0
Kapitalafgang	0	0	-132.594.648	0
<b>Overkurs ved emission i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	0	0	0	14.903
Overført fra resultatdisponering	0	0	23.410.956	9.439
Valutakursreguleringer	0	0	-904.020	0
Udloddet udbytte	0	0	-8.803.137	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	140
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.703.799</b>	<b>24.482</b>
Saldo primo	5.442.389	5.442	0	0
<b>Reserve for opskrivninger i alt</b>	<b>5.442.389</b>	<b>5.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo primo	123.862.469	104.239	0	94.779
Årets overførte resultat	23.598.977	19.483	-21.259	10.045
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	8.803.137	0
Tilpasning af spaltning efter sammenlægningsmetoden	-10.205.049	140	-12.381.539	0
Overført fra reserve for opskrivninger	0	0	132.594.648	0
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>137.256.398</b>	<b>123.862</b>	<b>128.994.987</b>	<b>104.823</b>
Saldo primo	17.524.088	25.182	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	2.922.727	2.789	0	0
Øvrige bevægelser	-1.512.113	-10.447	0	0
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>18.934.703</b>	<b>17.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>161.683.489</b>	<b>146.879</b>	<b>142.748.787</b>	<b>129.355</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

**Pengestrømsopgørelse**

	2016	2015
	1.000 DKK	1.000 DKK

<b>Årets resultat</b>	<b>26.522</b>	<b>22.272</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	7.697	6.301
Finansielle indtægter	-498	-1.293
Finansielle omkostninger	2.381	1.599
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.841	1.113
Skat af årets resultat	8.524	8.101
Andre reguleringer	-209	0
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>19.737</b>	<b>15.821</b>
Forskydning i varebeholdninger	8.563	-2.197
Forskydning i tilgodehavender	-13.936	6.167
Forskydning i leverandører og anden gæld	-468	-557
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-5.841</b>	<b>3.413</b>
Renteindbetalinger og lignende	498	1.293
Renteudbetalinger og lignende	-2.381	-1.599
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-1.883</b>	<b>-306</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-5.586</b>	<b>-5.578</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>32.948</b>	<b>35.622</b>
Salg af immaterielle anlægsaktiver	36	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.813	-6.722
Salg af materielle anlægsaktiver	305	1.225
Køb af finansielle anlægsaktiver	-25.261	-19.000
Køb egne aktier	0	-1.700
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-31.734</b>	<b>-26.197</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-531	-2.405
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser	9.367	0
Udbetalt udbytte	-1.954	-904
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>6.882</b>	<b>-3.309</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>8.096</b>	<b>6.116</b>
Likvide midler primo	53.632	47.516
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>61.728</b>	<b>53.632</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Salg i Danmark	35.390.498	32.864	0	0
Salg i Europa	94.349.585	68.079	0	0
Salg i Asien	41.932.299	50.439	0	0
Salg i USA	45.655.181	45.412	0	0
	<b>217.327.563</b>	<b>196.794</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Revisorhonorar</b>				
Honorar for lovpligtig revision	210.775	233	35.000	11
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	5	0	0
Honorar for andre ydelser	75.000	71	0	9
	<b>285.775</b>	<b>310</b>	<b>35.000</b>	<b>20</b>
Dansk Revision Randers	245.775	239	35.000	20
Øvrige	40.000	70	0	0
<b>Revisorhonorar i alt</b>	<b>285.775</b>	<b>310</b>	<b>35.000</b>	<b>20</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	37.521.251	38.399	0	0
Pensioner	7.433.072	8.108	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.448.564	2.616	0	0
Øvrige personaleomkostninger	331.389	0	0	0
	<b>47.734.276</b>	<b>49.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	251	256	1	1
Vederlag til ledelsen				
			Lønninger og vederlag mv. til bestyrelse og direktion oplyses ikke jævnfør årsregnskabsloven § 98b stk. 3 nr. 2.	
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	7.776.124	6.906	800	-15
Årets ændring i udskudt skat	-85.566	385	0	0
Regulering vedrørende tidligere års skat	-32	-50	0	0
Royaltskat Kina	833.534	860	0	0
	<b>8.524.060</b>	<b>8.101</b>	<b>800</b>	<b>-15</b>
<b>5 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	23.410.956	9.439
Minoritetsinteresser	2.922.727	2.789	0	0
Overført resultat	23.598.977	19.483	-21.259	10.045
	<b>26.521.704</b>	<b>22.272</b>	<b>23.389.697</b>	<b>19.483</b>

## Noter

6	Immaterielle anlægsaktiver Koncern	Erhvervede patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder DKK	Goodwill		
			DKK		
	Kostpris primo	270.236	1.413.864		
	Årets tilgang	0	560.946		
	Kursregulering	-12.403	0		
	Kostpris ultimo	<u>257.833</u>	<u>1.974.810</u>		
	Afskrivninger primo	222.670	188.515		
	Årets afskrivninger	7.976	292.122		
	Kursregulering	-10.158	0		
	Afskrivninger ultimo	<u>220.488</u>	<u>480.637</u>		
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>37.345</u></b>	<b><u>1.494.173</u></b>		
7	Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger DKK	Produktions- anlæg og maskiner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af lejede lokaler DKK
	Kostpris primo	96.088.728	32.282.499	16.690.155	992.164
	Årets tilgang	2.636.931	2.270.126	1.858.410	0
	Årets afgang	-17.697	-178.279	-3.839.586	0
	Kursregulering	-1.452.284	-415.998	-260.125	0
	Kostpris ultimo	<u>97.255.678</u>	<u>33.958.348</u>	<u>14.448.854</u>	<u>992.164</u>
	Opskrivninger primo	15.011.495	0	0	0
	Opskrivninger ultimo	<u>15.011.495</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Afskrivninger primo	40.425.804	27.608.529	11.247.371	310.409
	Årets afskrivninger	3.847.526	1.180.711	2.048.023	99.216
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-178.279	-3.618.307	0
	Kursregulering	-774.063	-188.162	-174.625	0
	Afskrivninger ultimo	<u>43.499.267</u>	<u>28.422.799</u>	<u>9.502.462</u>	<u>409.625</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>68.767.906</u></b>	<b><u>5.535.549</u></b>	<b><u>4.946.392</u></b>	<b><u>582.539</u></b>
	<b>Materielle anlægsaktiver Koncern</b>	<b>Materielle anlægs-aktiver under udførelse</b>			
		<b>DKK</b>			
	Kostpris primo	0			
	Årets tilgang	<u>47.830</u>			
	Kostpris ultimo	<u>47.830</u>			
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>47.830</u></b>			

## Morderselskab

2016 2015  
DKK 1.000 DKK

**8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris primo	120.253.016	94.840
Årets tilgang	11.250.000	10.000
Kostpris ultimo	<u>131.503.016</u>	<u>104.840</u>
Værdireguleringer primo	0	14.903
Udbetalt udbytte	-8.803.137	-10.095
Årets resultat efter skat	23.413.523	19.722
Egenkapitalreguleringer	-904.020	-48
Værdireguleringer ultimo	<u>13.706.366</u>	<u>24.482</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>145.209.382</u></b>	<b><u>129.322</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
FLHO 2 ApS	Randers	100,00%	1.745.378	10.500.811
FLHO 4 ApS	Randers	100,00%	1.753.286	10.751.697
Innovation Holding A/S	Randers	86,06%	27.486.493	154.022.346
Innovation Living A/S	Randers	86,06%	27.628.063	105.229.932
Innovation Ejendomme A/S	Randers	86,06%	1.357.933	21.893.592
TM udlejning A/S	Randers	77,46%	962.227	9.466.566
Beijing Innovation Furniture Co.	Kina	76,60%	6.802.574	50.027.462
Innovation USA Inc.	USA	86,06%	1.597.282	13.578.383
Western Ukrainian Golf & Country Club	Ukraine	83,33%	-98.407	5.037.474

## Koncern

## Morderselskab

2016 2015 2016 2015  
DKK 1.000 DKK DKK 1.000 DKK

**9 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris primo	9.100.000	100	0	0
Årets tilgang	0	9.000	0	0
Årets afgang	-839.579	0	0	0
Kostpris ultimo	<u>8.260.421</u>	<u>9.100</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer primo	-1.127.049	-14	0	0
Årets resultat efter skat	-1.841.062	-1.113	0	0
Egenkapitalreguleringer	-125.061	0	0	0
Værdireguleringer ultimo	<u>-3.093.172</u>	<u>-1.127</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>5.167.249</u></b>	<b><u>7.973</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Weiss Design Works ApS	Randers	50,00%	-28.367	114.370
Kragelund Furniture Holding ApS	Randers	50,00%	-1.359.802	5.017.430

**10 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 1.000 DKK	2016 DKK	2015 1.000 DKK
<b>11 Udskudt skat</b>				
Saldo primo	7.964.094	7.531	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	148.164	385	0	0
Årets regulering, egenkapital	0	48	0	0
	<b>8.112.258</b>	<b>7.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**12 Langfristede gældsforpligtigelser**

*Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:*

Gæld til realkreditinstitutter	5.432.000	5.962	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	5.204.080	0	0	0
	<b>10.636.080</b>	<b>5.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**13 Afledte finansielle instrumenter**

*Moderselskab:*  
Ingen.

*Koncern:*  
Koncernen har indgået en række valutaterminskontrakter mellem USD og CNY samt EUR og CNY. Aftalerne udløber løbende fra statusdagen og indtil 31. marts 2018. Den samlede markedsværdi pr. 31. december 2016 udgør DKK - 1.300.343 og er indregnet under anden gæld.

**14 Eventualforpligtigelser**

*Moderselskab:*  
Ingen

*Koncern:*  
Innovation Holding A/S har stillet kaution for TM Udlejning A/S' mellemværende med Nordea kredit samt for Kragelund Furniture A/S og Kragelund Furniture Holding ApS's mellemværende med Jyske Bank.

**15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Moderselskab:*  
Ingen

*Koncern:*  
Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitut er der tinglyst ejerpantebreve i ejendomme med nom. DKK 10.500.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 22.040.690.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut er der tinglyst skadesløsbrev i ejendomme med nom. DKK 23.000.000. Ejendommens værdi er i årsrapporten indregnet med DKK 22.040.690.

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der givet pant i værdipapirer, hvis bogførte værdi pr. 31. december 2016 udgør TDKK 1.520.

## Noter

---

### 16 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

*Bestemmende indflydelse:*

Direktør Flemming Højfeldt besidder majoriteten af anpartskapitalen i selskabet.

*Nærtstående:*

Selskabets direktion, tilknyttede og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejder er at betragte som nærtstående parter.

*Transaktioner:*

Der har mellem tilknyttede virksomheder været samhandel. Samhandlen er foregået på markedsvilkår.

### 17 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

*Moderselskab:*

Ingen.

*Koncern:*

Ingen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden FLHO 3 ApS og dattervirksomheder, hvori FLHO 3 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

#### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

#### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Patenter og varemærker	5 år
Goodwill	5 år

Afskrivningsperioden for goodwill er fastlagt ud fra branchemæssige forhold samt afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger samt fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger samt fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger (egen grund)	30-50 år	0-50%
Bygninger (lejet grund)	20 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v."

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "finansielle indtægter".

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.